

Uygur Yolcu  
uyyolcu@ziraatbank.com.tr  
+90 216 590 1018

Duygu Altınsoy  
dalkoca@ziraatbank.com.tr  
+90 216 590 3028

## DEĞERLENDİRME

Gürol Atay  
gatay@ziraatbank.com.tr  
+90 216 590 3138

Dr. Sezgin Keskin Gündoğdu  
sekeskin@ziraatbank.com.tr  
+90 216 590 3357

**ÖZET:** Geçen hafta ABD ve İran arasında müzakerelerin yeniden başlayacağına yönelik haber akışı küresel risk iştahının desteklerken, müzakerelerin tekrar başlatılacağına ilişkin ABD tarafından gelen açıklamalar risk iştahının kısmen toparlanmasını sağladı. Cuma günü ise Wall Street endeksleri, Orta Doğu'daki gerilimin sona ermekten uzak olması, müzakerelere ilişkin devam eden belirsizlikler ve yüksek seyreden petrol fiyatlarının etkisiyle karışık seyrile kapattı. Cuma günü, teknoloji hisseleri öncülüğünde Nasdaq endeksi %1,6 artışla 24.800 seviyesinin üzerine çıkarken, S&P 500 endeksi %0,8 artışla günü 7.165 seviyesinde kapattı, Dow Jones endeksi ise %0,2 düşüş kaydetti. Hafta sonu ise ABD Başkanı Trump'ın, İran'la müzakere yapmak üzere İslamabad'a gitmeye hazırlanan ABD ekibinin uçuşunu tek taraflı olarak iptal ettiğini açıklamasının ardından ateşkes müzakerelerine yönelik belirsizliklerin yeniden artmasını etkisiyle ABD ve Avrupa vadeli bu sabah ekside seyrediyor. Ancak sabah saatlerinde İran yönetiminin, ABD'ye Hürmüz Boğazı'nı yeniden açılmasını ve nükleer müzakerelerin ertelenmesini içeren yeni bir teklif sunduğuna ilişkin gelen haber akışıyla vadeli endekslerdeki kayıplar azalırken, Asya borsaları da artıda seyrediyor.

Brent petrolün varil fiyatı, Hürmüz Boğazı'nda geçiş sorunlarının devam etmesiyle ve ABD ile İran müzakerelerine ilişkin belirsizliklerle geçen hafta %16,5 artışla 105,3 USD seviyesinden kapatırken, bu sabah yükselişini sürdürerek 107,4 USD seviyesinde seyrediyor. ABD Hazine tahvil piyasalarında geçen hafta satış ağırlıklı bir seyr gözlemlendi. ABD 10 yıllık Hazine tahvil faizi 5 baz puan artışla geçen haftayı %4,30 seviyesinde tamamlarken, bu sabah %4,32 seviyesinde seyrediyor. Dolar endeksi geçen haftayı %0,4 yükselişle 98,5 seviyesinde tamamlarken, bu sabah yatay seyrediyor. Altının ons fiyatı ise üç haftalık yükseliş serisinin ardından geçen haftayı düşüşle tamamladı. Altının ons fiyatı geçen haftayı %2,5 düşüşle 4.710 USD seviyesinde kapatırken, bu sabah hafif yükselişle 4.712 USD seviyesinde seyrediyor.

**ABD tarafında, Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi nisan ayı nihai verisi**, tarihi düşük seviye olan 47,6'dan 49,8'e yukarı yönlü revize edilmekle birlikte Orta Doğu'daki çatışmaların tüketiciler üzerindeki olumsuz etkisiyle kayıtlardaki en düşük seviyelerdeki seyrini sürdürdü.

**Almanya'da IFO iş dünyası endeksi**, nisan ayında Orta Doğu'daki çatışmanın Almanya'nın mevcut durumda kırılan olan ekonomik toparlanmasına ilişkin endişeleri artırmasıyla 86,3'ten 84,4'e geriledi ve böylece pandemi dönemi olan Mayıs 2020'den bu yana en düşük seviyede kaydedildi.

**Yurt içinde ise, sektörel güven endeksleri** nisan ayında perakende ticaret ve hizmet sektörlerinde azalırken, inşaat sektöründe artış kaydetti.

**TCMB tarafından yayımlanan nisan ayı Sektörel Enflasyon Beklentileri'ne** göre, tüm ekonomik kesimlerin enflasyon beklentilerinde yükselişler kaydedildi.

Yurt dışında bu hafta, **ABD tarafında**, çarşamba günü **ABD Merkez Bankası'nın (Fed) FOMC toplantısı ve Fed Başkanı Powell'in konuşması** piyasaların odak noktasında olacak. Ayrıca yarın **nisan ayı Conference Board tüketici güveni**, çarşamba günü **mart ayı dayanıklı mal siparişleri öncü verisi**, perşembe günü **bu yılın ilk çeyreğine ilişkin GSYH büyüme ve PCE fiyat endeksi öncü verilerinin yanı sıra, mart ayı PCE deflasyon, kişisel gelirler ve harcamalar ile haftalık işsizlik maaşı başvuruları verileri** ve cuma günü **nisan ayı S&P Global İmalat Sektörü nihai PMI ve ISM imalat sanayi endeksi** takip edilecek. **Avrupa tarafında**, perşembe günü **Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) faiz kararı ve ECB Başkanı Lagarde'in konuşması** ile **İngiltere Merkez Bankası'nın (BoE) faiz kararı** izlenecek. Öte yandan, bugün **Almanya'da GfK tüketici güveni**, çarşamba günü **Almanya'da nisan ayı öncü TÜFE verileri ve Euro Bölgesi'nde nisan ayı nihai tüketici güven endeksi**, perşembe günü **Euro Bölgesi'nde ve Almanya'da bu yılın ilk çeyreğine ilişkin GSYH öncü büyüme verileri** ile **Euro Bölgesi'nde nisan ayı öncü TÜFE verileri** izlenecek. **Asya tarafında**, yarın **Japonya Merkez Bankası'nın (BOJ) faiz kararı** ve perşembe günü **Çin'de nisan ayı PMI verileri** takip edilecek.

**Yurt içinde ise**, çarşamba günü **mart ayı iş gücü istatistikleri ve nisan ayı ekonomik güven endeksi** ve perşembe günü **mart ayı dış ticaret dengesi ve gelen yabancı ziyaretçi sayısı istatistikleri** ile **TCMB'nin nisan ayı PPK toplantısına ilişkin özet** takip edilecek.

**ABD tarafında, Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi nisan ayı nihai verisi**, tarihi düşük seviye olan 47,6'dan 49,8 seviyesine yukarı yönlü revize edilmekle birlikte ABD-İsrail ve İran arasındaki çatışmaların tüketiciler üzerindeki olumsuz etkisiyle kayıtlardaki en düşük seviyelerdeki seyrini sürdürdü. Özellikle, tüketicilerin iş koşullarına ilişkin beklentileri hem kısa hem de uzun vadede kötüleşirken, iki haftalık ateşkes ve benzin fiyatlarındaki hafif gerileme, tüketici güveninin ayın başındaki kayıplarının bir kısmını telafi etmesine yardımcı olsa da, çatışmanın tüketiciler üzerindeki asil etkilerinin enerji ve daha geniş fiyat şoklarından kaynaklandığı gözlemlendi. Bu kapsamda, tüketicilerin kısa vadeli enflasyon beklentileri %3,8'den %4,7'ye yükselerek Nisan 2025'ten bu yana en büyük aylık artışı sergilerken, uzun vadeli enflasyon beklentileri %3,2'den %3,5'e yükselerek ekimden bu yana en yüksek seviyede kaydedildi.

## Ekonomide ve Bankacılık Sektöründe Seçilmiş Göstergeler Makroekonomi Sunumu (Türkçe ve İngilizce)

Mobil Ulaşım İçin  
Kamera ile Karekodu Okutunuz

Masaüstü Ulaşım İçin  
Bağlantıyı Tıklayınız



Sunum Erişim Linki

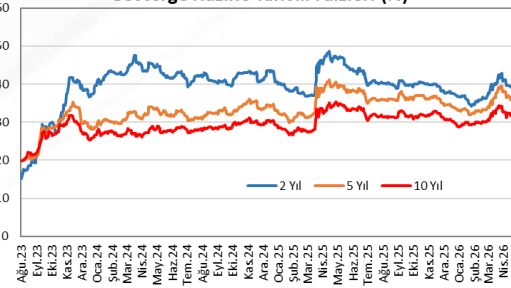


	17.04.2026	24.04.2026	Değişim
BIST 100 Endeksi	14.588	14.409	-1,23%
TR 5 Yıllık CDS Primi	230	240	10 bps
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	39,22%	40,15%	93 bps
10 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	31,74%	33,38%	164 bps
ABD 2 Yıllık Tahvil Faizi	3,71%	3,78%	7 bps
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	4,25%	4,30%	5 bps

	17.04.2026	24.04.2026	Değişim
USD/TL	44,8593	45,0103	0,34%
EUR/TL	52,7935	52,7574	-0,07%
EUR/USD	1,1765	1,1722	-0,37%
Dolar Endeksi (DXY)	98,1	98,5	0,44%
Altın (USD / Ons)	4.830	4.710	-2,50%
Gümüş (USD / Ons)	81	76	-6,38%
Brent Petrol (USD / Varil)	90,38	105,33	16,54%

Dünya Borsaları	17.04.2026	24.04.2026	Değişim
NASDAQ	24.468	24.837	1,50%
Dow Jones	49.447	49.231	-0,44%
S&P 500	7.126	7.165	0,55%
Euro Stoxx 600	627	611	-2,54%
Nikkei	58.476	59.716	2,12%
Shenzhen CSI 300	4.729	4.769	0,86%
Shanghai	4.051	4.080	0,70%
Hang Seng	26.160	25.978	-0,70%

## Gösterge Hazine Tahvil Faizleri (%)



## Türkiye 5 Yıllık CDS Primi



**Almanya'da imalat, inşaat, toptan ve perakende ticaret sektörlerinde faaliyet gösteren firmaların, ekonomide mevcut ve gelecek 6 aylık döneme yönelik değerlendirmelerini yansıtan IFO iş dünyası endeksi nisan ayı verisi** izlendi. IFO iş dünyası endeksi, nisan ayında Orta Doğu'daki çatışmanın Almanya'nın mevcut durumda kırılgan olan ekonomik toparlanması üzerindeki etkisine ilişkin artan endişelerle 86,3'ten 84,4 seviyesine geriledi ve böylece pandemi dönemi olan Mayıs 2020'den bu yana en düşük seviyede kaydedildi. Detaylara bakıldığında, cari koşullar alt endeksi 86,7'den 85,4'e gerileyerek Ekim 2025'ten bu yana en düşük seviyede kaydedilirken, beklentiler endeksi 85,9'dan 83,3 seviyesine düşüşle Ağustos 2023'ten bu yana en düşük seviyede gerçekleşti.

**Yurt içinde ise, TÜİK tarafından nisan ayı sektörel güven endeksleri yayımlandı. Güven endeksleri nisan ayında perakende ticaret ve hizmet sektörlerinde azalırken, inşaat sektöründe artış kaydetti.**

- Nisan ayında **perakende ticaret sektörü güven endeksi** aylık %1,8 düşüşle son 7 ayın en düşük seviyesinde kaydedilirken, alt endekslerden son 3 aylık dönemde iş hacmi-satışlar endeksi (%2,5 düşüş), mevcut mal stok seviyesi endeksi (%1,1 düşüş) ve gelecek 3 aylık dönemde iş hacmi-satışlar beklentisi alt endeksindeki (%1,6 düşüş) düşüşler endeksin gerilemesinde belirleyici oldu.
- Hizmet sektörü güven endeksi** ise nisanda %3,1 oranında belirgin düşüş kaydederek son 1 yılın en düşük seviyesinde gerçekleşti. Nisanda alt endekslerden, son 3 aylık dönemde iş durumunda %4,7 oranında sert düşüş gözlenirken, son 3 aylık dönemde hizmetlere olan talepte %2,5 düşüş ve gelecek 3 aylık dönemde hizmetlere olan talep beklentisinde %2 düşüş ile daha ılımlı zayıflama görüldü.
- İnşaat sektörü güven endeksi**, nisanda aylık bazda %3,6 oranında belirgin artış kaydederek bir önceki ay gerilediği Mayıs 2021'den bu yana olan en düşük seviyede toparlanma kaydetti. Nisanda alt endekslerden, alınan kayıtlı siparişlerin mevcut düzeyi %2,9 artarken, gelecek 3 aylık dönemde toplam çalışan sayısı beklentisi ise %4,3 oranında güçlü artış sergiledi.
- Bunun yanında, perakende ticaret güven endeksi (111,6) ve hizmet sektörü güven endeksi (109,7) nisan ayı itibarıyla 100 iyimserlik eşik seviyesinin üzerindeki seyirlerini sürdürürken, inşaat sektörü güven endeksi (83,6) ise 100 eşik seviyesinin altında kalmaya devam etti.

**TCMB tarafından nisan ayı Sektörel Enflasyon Beklentileri ve Hanehalkı Beklenti Anketi yayımlandı.** Nisan ayında, tüm ekonomik kesimlerin enflasyon beklentilerinde yükselişler kaydedildi. Buna göre bir önceki aya göre enflasyon beklentilerinde en belirgin artış hanehalkı beklentilerinde gözlenirken, piyasa katılımcılarının ve reel sektörün beklentilerinde ise daha ılımlı artışlar görüldü.

- Piyasa katılımcılarının 12 ay sonrası yıllık enflasyon beklentileri** nisanda aylık 1,22 puan artışla %22,17'den %23,39 seviyesine yükselerek son beş ayın en yüksek seviyesinde kaydedildi.
- Reel sektörün 12 ay sonrası enflasyon beklentileri** 0,80 puan artışla %32,90'dan %33,70 seviyesine yükselerek son dört ayın en yüksek seviyesinde gerçekleşti.
- Beklentiler kanalında en dirençli kesimi temsil eden hanehalkı enflasyon beklentisi** ise 1,67 puan artışla %49,89'dan %51,56 seviyesine yükselerek son beş ayın en yüksek seviyesinde kaydedildi ve üç aylık aranın ardından yeniden %50 seviyesinin üzerine çıktı.
- Nisan ayında piyasa katılımcıları ile hanehalkının enflasyon beklentileri arasındaki makas aralığı 27,72 puandan 28,17 puana yükseliş kaydetti.
- "Gelecek 12 ay sonunda, "Enflasyonun artacağını bekleyen hanehalkı oranı"** bir önceki aya göre 1,8 puan artarak %69,3'ten %71,1 seviyesine yükseldi. **"Enflasyonun düşeceğini bekleyen hanehalkı oranı"** bir önceki aya göre 0,5 puan düşüşle %15,1'den %14,6 seviyesine geriledi. **"Enflasyonun aynı seviyede kalacağını bekleyen hanehalkı oranı"** ise bir önceki aya göre 1,3 puan düşüşle %14,3 seviyesine geriledi.

**TCMB tarafından haftalık rezerv ve sermaye hareketleri istatistikleri yayımlandı.**

- Yabancı yatırımcılar hisse senedi piyasasında**, 17 Nisan haftasında 579 milyon USD'lik net alış gerçekleştirdi. Böylece son iki haftadaki toplam alışları 1 milyar USD'ye ulaştı. Yabancı yatırımcılar, yıl başından bu yana ise 2,13 milyar USD'lik alış gerçekleştirdiler.
- Yabancıların hisse senedi piyasasındaki payı** ise %35,7 seviyesinde yatay seyretmekle birlikte 2025 yılının ortalamasının altında gerçekleşti.
- Tahvil piyasasında** ise 17 Nisan haftasında yabancılar 243 milyon USD'lik net alış gerçekleştirdi ve böylece son iki haftadaki toplam alışları 956 milyon USD'ye ulaştı. Yabancı yatırımcılar, yıl başından bu yana ise 1,34 milyar USD'lik satış gerçekleştirdiler.
- Yabancıların repo hariç DİBS stoku içindeki payı, 17 Nisan** itibarıyla **%6,34'ten %6,38** seviyesine yükselmekle birlikte 2025 yılı ortalamasının altındaki seyirini sürdürdü.
- TCMB'nin toplam rezervleri**, 17 Nisan haftasında 3,6 milyar USD'lik artışla 170,9 milyar USD'den 174,5 milyar USD seviyesine yükseldi. (Rekor seviye ise 31 Ocak haftasında 218,2 milyar USD idi).
- Net rezervi**, 17 Nisan haftasında 2,8 milyar USD'lik artışla 55,6 milyar USD'den 58,4 milyar USD seviyesine yükseldi.
- Swap hariç net rezerv**, ilgili haftada yaklaşık 7,6 milyar USD artışla 32,2 milyar USD'den 39,7 milyar USD seviyesine yükseldi, böylece pozitif bölgedeki seyirini doksan dokuzuncu haftaya taşıdı.
- Toplam swap hacmi** ise ilgili haftada 23,4 milyar USD'den 18,7 milyar USD seviyesine geriledi.

Yurt dışında bu hafta, **ABD tarafında**, çarşamba günü **ABD Merkez Bankası'nın (Fed) FOMC toplantısı ve Fed Başkanı Powell'in konuşması** piyasaların odak noktasında olacak. Jeopolitik gerilimlerin arttığı son dönemde Powell'in sözle yönlendirmelerinin Fed'in gelecek döneme ilişkin yol haritasına ışık tutması öngörülmekte. Ayrıca bu haftaki Fed toplantısı Powell'in gelecek ay görev süresi dolmadan önceki son toplantısı olacak. Yarın **nisan ayı Conference Board tüketicici güveni endeksi**, çarşamba günü **mart ayı dayanıklı mal siparişleri öncü verisi**, perşembe günü **bu yılın ilk çeyreğine ilişkin GSYH büyüme ve çekirdek kişisel tüketim harcamaları (PCE) fiyat endeksi öncü verilerinin** yanı sıra, **mart ayı PCE deflatör, kişisel gelirler ve harcamalar ile haftalık işsizlik maaşı başvuruları verileri** ve cuma günü **nisan ayı S&P Global İmalat Sektörü nihai PMI ve ISM imalat sanayi endeksi** takip edilecek. **Avrupa tarafında**, perşembe günü **Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) faiz kararı ve ECB Başkanı Lagarde'in konuşması** ile **İngiltere Merkez Bankası'nın (BoE) faiz kararı** piyasaların odak noktasında yer alacak. Öte yandan, bugün **Almanya'da gelecek aya ilişkin tüketicilerin güvenini yansıtan GfK tüketicici güveni mayıs ayı verisi**, çarşamba günü **Almanya'da nisan ayı öncü TÜFE verileri** ve **Euro Bölgesi'nde nisan ayı nihai tüketicici güven endeksi**, perşembe günü **Euro Bölgesi'nde ve Almanya'da bu yılın ilk çeyreğine ilişkin GSYH öncü büyüme verileri** ile **Euro Bölgesi'nde nisan ayı öncü TÜFE verileri** izlenecek. **Asya tarafında**, yarın **Japonya Merkez Bankası'nın (BOJ) faiz kararı** ve perşembe günü **Çin'de nisan ayı imalat ve imalat dışı sektörler resmi PMI verileri ile küçük ölçekli imalat işletmelerine ilişkin sinyal veren Caixin imalat sektörü PMI verileri** takip edilecek.

#### ABD tarafında bu hafta öne çıkan veriler,

- **Fed, mart ayı toplantısında** federal fonlama faiz aralığını %3,50–%3,75 bandında sabit bırakmıştı. Fed, Orta Doğu'daki gerilimin ABD ekonomisine etkileri konusundaki belirsizliğe dikkat çekerken, hem fiyat istikrarını hem de tam istihdam hedeflerine yönelik riskleri yakından izlemeyi sürdüreceğini vurgulamıştı. Fed, gelecekteki faiz kararlarında ekonomik verileri, görünümdeki değişimleri ve risk dengesini dikkatle değerlendireceğini ifade etmişti. **Fed Başkanı Powell**, faiz kararının ardından düzenlediği basın toplantısında, enflasyonun bir miktar yüksek seyretmeye devam ettiğini ve enflasyonda somut bir ilerleme kaydedilmeden faiz indiriminin gündemde olmadığını vurgulamıştı. Kısa vadeli enflasyon beklentilerinin son dönemde yükseldiğine dikkat çeken Powell, bu artışın büyük ölçüde petrol fiyatlarındaki belirgin yükselişten kaynaklandığını belirtmişti. Powell, Orta Doğu'daki gerilimin ekonomik etkilerinin belirsizliğini koruduğunu ve bu gelişmelerin tam etkisini değerlendirmek için henüz erken olduğunu vurgulamıştı. Swap piyasasında, Fed'in bu haftaki toplantısında faizleri sabit tutması beklenirken, gelecek döneme ilişkin verilecek mesajlar dikkatle takip edilecek.
- **ABD ekonomisi**, 2025'in son çeyreğinde yıllıklandırılmış çeyreklik bazda %0,5 oranında büyümüşü. Bu oran, ikinci tahmindeki %0,7 ve öncü verideki %1,4'ten aşağı yönlü revizyeye işaret etmişti, bu durum da esas olarak yatırımlardaki aşağı yönlü revizyondan kaynaklanmıştı. 2025 yılı genelinde ise ABD ekonomisi %2,1 oranında büyüme kaydetmişti.
- **Çekirdek PCE fiyat endeksi**, yıllıklandırılmış çeyreklik bazda geçen yılın üçüncü çeyreğindeki %2,9'dan dördüncü çeyrekte %2,7'ye yavaşlayarak enflasyonist baskıların kısmen hafiflediğine işaret etmişti.
- **Yüksek frekanslı istihdam piyasası verilerinden 18 Nisan haftasına ilişkin işsizlik maaşı başvuruları** 6 bin artışla 214 bin kişi seviyesine yükseldi. Bu rakam, piyasa beklentisi olan 212 bin kişi seviyesine oldukça yakın gerçekleşmişti. Veri, düşük işten çıkarma ve düşük işe alımları yansıtan istikrarlı bir istihdam piyasasına işaret etmeyi sürdürmüştü.
- **S&P Global imalat PMI endeksi**, nisanda öncü veriye göre 52,3 seviyesinden 54'e yükselerek imalat sanayinde büyümenin hızlandığına işaret etmişti. Nisan ayı verisi, üretim artışının son dört yılın en yüksek seviyesine ulaşması ve yeni siparişlerin Mayıs 2022'den bu yana en hızlı artış göstermesiyle desteklenen, fabrika iş koşullarındaki en güçlü iyileşmeyi göstermişti. Tedarikçi teslimat süreleri, Ağustos 2022'den bu yana en yüksek seviyeye ulaşarak Orta Doğu'daki savaşa ilgili tedarik kısıtlamalarını yansıtmıştı. Tek olumsuz unsur, Temmuz 2025'ten bu yana ilk kez daralma gösteren istihdam olmuştu.

#### Avrupa tarafında bu hafta öne çıkan veriler,

- **ECB, mart ayı toplantısında** beklentilerle uyumlu olarak faizleri sabit tutmuştu. ECB, Orta Doğu'daki savaşın, görünümü önemli ölçüde daha belirsiz hale getirerek enflasyon için yukarı yönlü riskleri ve ekonomik büyüme için aşağı yönlü riskleri artırdığını belirtmişti. ECB, daha yüksek enerji fiyatlarının kısa vadeli enflasyon üzerinde önemli bir etkiye sahip olacağını belirlerken, orta vadeli etkilerin ise hem çatışmanın yoğunluğuna ve süresine, hem de enerji fiyatlarının tüketicici fiyatları ve ekonomi üzerindeki etkilerine bağlı olacağını ifade etmişti. **ECB Başkanı Lagarde**, İran savaşının şimdiden reel gelirleri ve güveni olumsuz etkilediğini ve etkisinin daha da artabileceğini söylemişti. Swap piyasasında, ECB'nin bu haftaki toplantısında faizleri sabit tutması beklenirken, İran savaşının etkilerine haziran ayında 25 baz puanlık faiz artırımı yaparak yanıt vermesi öngörülmekte.
- **BoE, mart ayı toplantısında** Orta Doğu'daki çatışmanın küresel enerji ve emtia fiyatlarında keskin bir artışa neden olması, hanehalkı yakıt ve enerji maliyetlerini yükseltmesi ve işletme giderlerini artırması nedeniyle politika faiz oranını %3,75'te sabit tutmuştu. BoE, fiyat istikrarını korumak ve sürdürülebilir büyümeyi desteklemek için gerektiğinde politikayı ayarlamaya hazır olarak, Orta Doğu ve küresel piyasalardaki gelişmeleri değerlendirmeye devam edeceğini vurgulamıştı. BoE'nin bu haftaki toplantısında da politika faizini sabit tutması bekleniyor.
- **Almanya'da yıllık bazda manşet TÜFE**, martta %1,9'dan %2,7'ye yükselerek büyük ölçüde enerji fiyatlarındaki sert artış yansıtmıştı. Bu artış, uzun süredir devam eden Orta Doğu çatışması ve küresel petrol piyasalarındaki gelişmelerle bağlantılı baskılardan kaynaklanmıştı. Çekirdek enflasyon ise martta %2,5'ten %2,3'e hafif gerilemişti.
- **Euro Bölgesi'nde yıllık bazda manşet TÜFE**, martta %1,9'dan %2,6'ya yükselmişti. Bu veri, Temmuz 2024'ten bu yana en yüksek seviye olurken, artışın büyük ölçüde enerji fiyatlarından kaynaklandığı gözlenmişti.
- **Almanya'da GfK tüketicici güven endeksi**, nisanda -24,8'den -28'e gerileyerek hanehalklarının İran çatışmasıyla bağlantılı olarak enflasyonu hızlandıracak enerji maliyetlerindeki artışa hazırlanmasıyla birlikte Mart 2024'ten bu yana en düşük seviyede kaydedilmişti.
- **Euro Bölgesi'nde tüketicici güveni**, öncü veriye göre nisanda bir önceki aya göre 4,3 puan düşüşle -20,6'ya gerilemişti ve Aralık 2022'den bu yana en düşük seviyede kaydedilmişti. Bu durum, belirsiz ekonomik görünüm karşısında hanehalkları arasında artan temkinliliği yansıtmıştı. Süregelen jeopolitik gerilimler ve enerji tedarik sorunları, enerji fiyatlarının yükselmesine ve enflasyonist baskıların artmasına neden olurken hanehalklarının satın alma gücünü azaltabileceğine ilişkin endişeler tüketicici güvenini olumsuz etkiliyor.

## Asya tarafında bu hafta öne çıkan veriler,

- **BOJ, mart ayı toplantısında** politika faiz oranını %0,75 seviyesinde sabit tutmuştu. BOJ, belirsizlik ortamında temkinli hareket etmeyi tercih ederken, Japonya ekonomisinin ılımlı bir toparlanma sürecinde olduğunu, ancak Orta Doğu'da artan jeopolitik risklerin ekonomik görünümü gölgeleyebileceği uyarısında bulunmuştu. Üyeler, reel faiz oranlarının halen düşük seviyelerde kaldığını belirterek, ekonomik büyüme ve enflasyonun beklentilerle uyumlu ilerlerse faiz artırımlarının devam edebileceği mesajını vermişti. Bu değerlendirme, BOJ'un gerektiğinde para politikasını kademeli olarak sıkılaştırmaya hazır olduğunu göstermişti. BOJ'un bu haftaki toplantısında da politika faiz oranını sabit tutması bekleniyor.
- **Çin'de martta imalat sektörü resmi PMI**, 49'dan 50,4'e yükselerek geçen yılın mart ayından bu yana en yüksek seviyede kaydedilmişti ve yılın başlarında artan hükümet harcamaları ve yapay zeka ile ilgili küresel talebin yönlendirdiği güçlü ihracat sayesinde iki aylık daralmanın ardından yeniden bölgesine geçtiğine işaret etmişti. **İmalat dışı resmi PMI**, martta 49,5'ten 50,1'e yükselerek iki ay üst üste yaşanan daralmanın ardından hizmet sektörünün yeniden hafif büyümeye geçtiğine işaret etmişti. **Caixin imalat sektörü PMI**, martta 52,1'den 50,8'e gerileyerek imalat sektöründe büyümenin kısmen yavaşladığına işaret etmişti. Nisanda ise imalat sektörü resmi PMI ve Caixin imalat sektörü PMI verilerinin gerileyerek imalat sektöründe büyümenin yavaşladığına işaret etmesi beklenirken, imalat dışı resmi PMI verisinin de daralma bölgesine geçmesi bekleniyor.

**Yurt içinde** ise, çarşamba günü **mart ayı iş gücü istatistikleri** ve **nisan ayı ekonomik güven endeksi** ve perşembe günü **mart ayı dış ticaret dengesi** ve **gelen yabancı ziyaretçi sayısı istatistikleri** ile **TCMB'nin nisan ayı PPK toplantına ilişkin özeti** takip edilecek.

- **Şubatta mevsim etkisinden arındırılmış işsizlik oranı**, 0,3 puan artarak %8,5 seviyesinde gerçekleşmişti. Zamana bağlı eksik istihdam, potansiyel işgücü ve işsizlerden oluşan atıl işgücü oranı şubatta bir önceki aya göre 0,1 puan artarak %29,9 olmuştur.
- **Ekonomik güven endeksi**, martta aylık bazda %2,8 oranında düşüşle 97,9 seviyesine gerilemişti.
- **İhracat şubat ayında**, bir önceki yılın aynı ayına göre %1,5 artarak 21 milyar USD, ithalat %5,5 artarak 30 milyar USD olarak gerçekleşmişti. Şubat ayında dış ticaret açığı bir önceki yılın aynı ayına göre %15,9 artarak 7,8 milyar USD'den 9 milyar USD'ye yükselmişti.
- **Kültür ve Turizm Bakanlığı'nın verilerine** göre, şubatta Türkiye'yi 2,13 milyon yabancı turist ziyaret etmişti. Açıklanan verilere göre gelen yabancı ziyaretçi sayısında geçen yılın aynı ayına göre %2,1 düşüş kaydedilmişti.

## HAFTALIK VERİ TAKVİMİ

Tarih	Ülke	Bayrak	Saat (TSt)	Veri	Gerçekleşme	Beklenti	Önceki
27 Nis	Almanya		09:00	GfK Tüketici Güveni (Mayıs)		-29,5	-28,0
28 Nis	Japonya		06:00	BOJ Faiz Kararı		0,75%	0,75%
	ABD		17:00	Conference Board Tüketici Güveni Endeksi (Nisan)		89,5	91,8
29 Nis	Türkiye		10:00	İş Gücü İstatistikleri, Arındırılmış İşsizlik Oranı (Mart)			8,5%
			10:00	Ekonomik Güven Endeksi (Nisan)			97,9
	Euro Bölgesi		12:00	Tüketici Güven Endeksi (Nihai Veri, Nisan)		-20,6	-16,3
	Almanya		09:00	TÜFE (Öncü Veri, Yıllık Değişim, Nisan)		3,0%	2,7%
	ABD		15:30	Dayanıklı Mal Siparişleri (Öncü Veri, Aylık Değişim, Mart)		0,5%	-1,4%
			21:00	Fed Faiz Kararı (FOMC Toplantısı)		3,50-3,75%	3,50-3,75%
			21:00	Fed Başkanı Jerome Powell'in Konuşması			
30 Nis	Türkiye		10:00	Dış Ticaret Dengesi (Milyar Dolar, Mart)			-9,0
			11:00	Gelen Yabancı Ziyaretçi Sayısı (Mart, Yıllık Değişim, %)			-2,1%
			14:00	TCMB'nin PPK Toplantı Özeti'nin Yayınlanması			
	Çin		04:00	İmalat Sektörü Resmi PMI (Nisan)		50,2	50,4
			04:00	İmalat Dışı Resmi PMI (Nisan)		49,9	50,1
			04:45	Caixin İmalat Sektörü PMI (Nisan)		50,5	50,8
	Almanya		11:00	GSYH Büyümesi (Öncü Veri, Yıllık, 1. Çeyrek)		0,5%	0,4%
	Euro Bölgesi		12:00	GSYH Büyümesi (Öncü Veri, Yıllık, 1. Çeyrek)		0,8%	1,2%
			12:00	TÜFE (Öncü Veri, Yıllık Değişim, Nisan)		2,9%	2,6%
			15:15	ECB Temel Refinansman Faiz Oranı Kararı		2,15%	2,15%
			15:15	ECB Marjinal Borç Verme Faizi Oranı Kararı		2,40%	2,40%
			15:15	ECB Mevduat İmkani Faiz Oranı Kararı		2,00%	2,00%
			15:45	ECB Başkanı Christine Lagarde'ın, Para Politikası Kurulu Toplantısı Konuşması			
	İngiltere		14:00	İngiltere Merkez Bankası (BoE) Faiz Kararı		3,75%	3,75%
	ABD		15:30	GSYH Büyümesi (Yıllıklandırılmış Çeyreklik, 1. Çeyrek, Öncü Veri)		2,1%	0,5%
			15:30	Çekirdek Kişisel Tüketim Harcamaları (PCE) Fiyat Endeksi (Çeyreklik, 1. Çeyrek, Öncü Veri)			2,7%
			15:30	PCE Deflatör (Yıllık, Mart)		3,3%	2,8%
			15:30	Çekirdek PCE Deflatör (Yıllık, Mart)		3,1%	3,0%
			15:30	Kişisel Gelirler (Mart)		0,3%	-0,1%
			15:30	Kişisel Harcamalar (Mart)		0,9%	0,5%
			15:30	Yeni İşsizlik Maaşı Başvuruları (Bin Kişi, 25 Nisan)		215	214
1 May	ABD		16:45	İmalat Sektörü PMI (Nihai Veri, Nisan)		54,0	52,3
			17:00	ISM İmalat Sanayi Endeksi (Nisan)		53,2	52,7